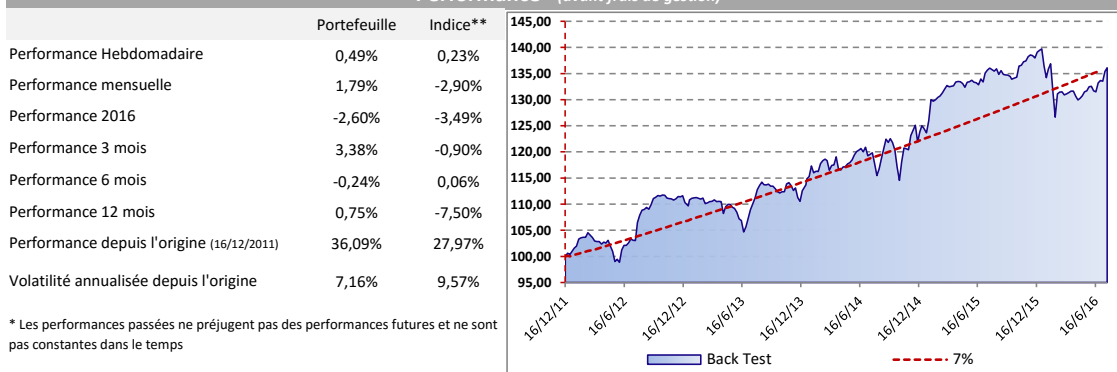


Portefeuille BSF 22/07/2016

Le portefeuille sera principalement investi en OPCVM et vise à rechercher de la performance tout en se protégeant contre les mouvements extrêmes de marché. Le processus de gestion discrétionnaire est basé sur une approche qui allie une analyse top down/macro et une gestion dynamique des risques. La prise de décision sera également optimisée par l'utilisation de la finance comportementale. L'objectif est d'obtenir un rendement positif de 7% annualisé sur la période de placement de 3 ans. La stratégie est difficilement comparable à un indice de référence étant donné l'objectif de préservation de capital à long terme.

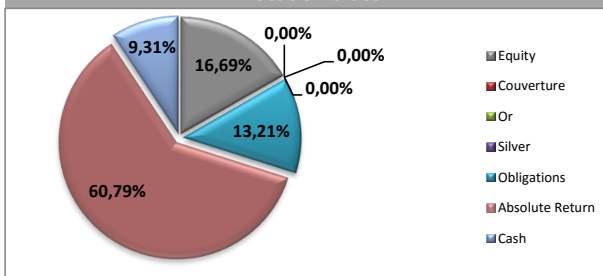
Performance* (avant frais de gestion)



Repères tactiques

Niveau actions			
	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
juil-16	33,0%	42,7%	62,0%
Sur 1 an glissant	14,3%	40,8%	75,0%
Indicateurs de risques			
Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	5,10%	7,16%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,333	0,16	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

La semaine écoulée a été animée par la réunion de la politique monétaire de la BCE et la poursuite des publications de résultats d'entreprise. Dans le sillage de la BCE, la BCE a opté pour un statu quo. Mr Draghi s'est montré rassurant en réitérant que la BCE était prête à agir si nécessaire. En raison d'un univers d'investissement de plus en plus complexe compte tenu de la baisse des rendements et des limites que la BCE s'est fixées, il est probable que cette dernière annonce quelques ajustements concernant ses conditions de rachats de titres dès le mois de septembre.

Aux Etats-Unis, le cru des résultats d'entreprises est correct avec 67% de résultats supérieurs aux attentes. L'agrégat des bénéfices par action ressort cependant pour le moment en baisse de -2,8% comparativement aux bénéfices par action reporté il y a un an.

Au Japon, Mr Kuroda, gouverneur de la BoJ a souhaité calmer les attentes des investisseurs quant aux prochaines mesures potentiellement mises en place par l'Institution pour soutenir l'économie. Afin d'éviter toute déception majeure, Mr Kuroda a annoncé que la solution de « l'hélicoptère money » n'était pas nécessaire à l'heure actuelle, ni dans un horizon proche. Néanmoins, le gouvernement semble préparer un plan de relance budgétaire massif à hauteur de 20 000 milliards de yens. Nous avons donc pris nos bénéfices sur notre position short Yen, et nous étudions l'opportunité d'initier une position sur les actions japonaises.

Dans ce contexte, les marchés actions ont retrouvé des niveaux proches ou supérieurs aux niveaux pré-Brexit, notamment les places américaines qui évoluent sur des niveaux historiques. Pour la semaine à venir, nous observerons attentivement les résultats des stress test du secteur bancaire européen.

• Le portefeuille est en hausse de +0,49% contre +0,46% pour l'EuroStoxx 50 sur la semaine. L'indice indicatif est en hausse de +0,23%.

Construction de portefeuille

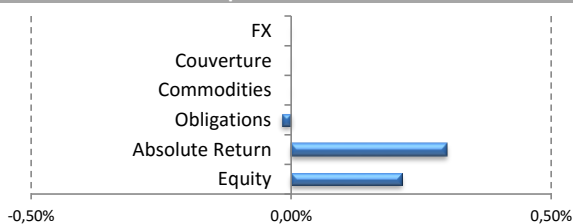
• La poche absolute return a été réduite via la vente du fonds Invesco Global Market Neutral. D'autres investissements sont à l'étude afin d'améliorer la diversification du portefeuille avec notamment l'intégration de stratégie income. En terme de risque, BSF reste stable avec un beta faible à 0,33

Budget de risque

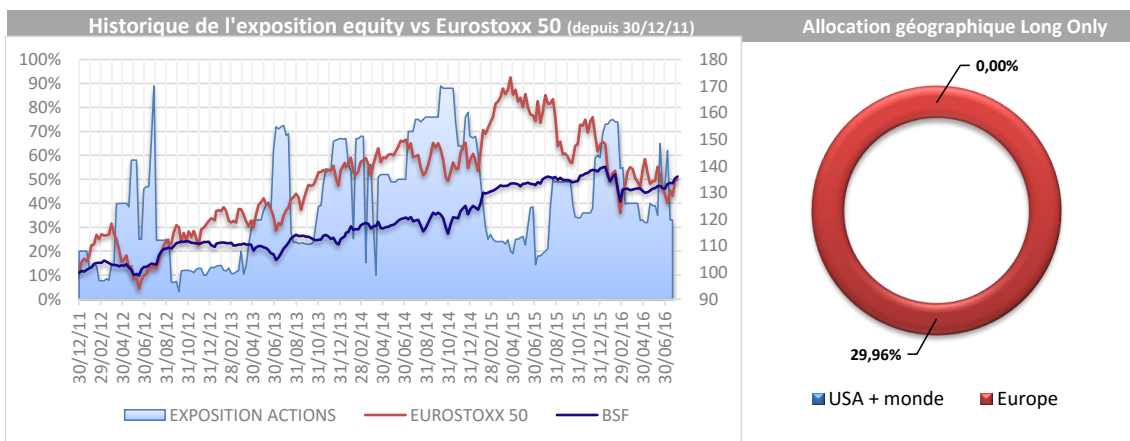
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* AR: Stratégies absolute return

Attribution de performance hebdomadaire



Classe d'actifs	Fonds	Pondération	Devise
Actions			
Actions internationales			
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
Actions Européennes			
	-	5,33%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,33%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,07%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,29%	EUR
ETF actions			
	Lyxor EuroStoxx50 Leverage (FR0010468983)	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
Absolute return			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BC8HZ754)	5,19%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,80%	EUR
	BDL Rempart (FR0010174144)	5,88%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,84%	EUR
	LFIS Vision Premia (LU1306385201)	4,89%	EUR
	Schroders ISF European Alpha Absolute Return (LU0995125985)	5,13%	EUR
	Henderson Horizon Pan European Alpha (LU0264598268)	5,34%	EUR
	GAM Star European Alpha (LU0028583804)	4,71%	EUR
	Helium Performance (LU0912261970)	4,83%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	5,76%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,94%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	5,48%	EUR
	Invesco Global Equity Market Neutral (LU1227306385)	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
Couverture			
	ETF Short Eurostoxx 50 (FR0010424135)	0,00%	EUR
	Lyxor double short Bund (FR0010869578)	6,63%	EUR
Obligations			
	Tikehau Crédit + (FR0011408426)	0,00%	EUR
	Gam Star Crédit Opportunité (IE00B5675W70)	0,00%	EUR
	CBP Select Pareto Nordic High Yield (LU1066027860)	6,58%	EUR
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
Commodities			
	-	-	-



Performance du Portefeuille BSF													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Aout	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2012	3,20%	0,91%	-1,64%	0,26%	-4,10%	3,80%	5,11%	1,08%	2,42%	-0,53%	0,34%	-1,58%	9,28%
2013	1,29%	-0,77%	-0,54%	-0,51%	-1,34%	-2,58%	6,70%	0,85%	-0,66%	0,80%	-0,78%	0,50%	3,63%
2014	2,32%	1,99%	-0,96%	-0,28%	1,97%	0,48%	-1,92%	2,44%	-0,18%	0,29%	2,84%	0,35%	9,60%
2015	4,12%	1,21%	0,96%	0,40%	0,50%	0,18%	1,32%	-0,15%	-1,21%	1,99%	1,47%	0,84%	12,15%
2016	-2,03%	-3,99%	0,15%	-1,07%	1,71%	0,94%	1,79%						-2,60%

Avertissement: Ces conseils ne sont en aucun cas des incitations à vendre ou acheter un quelconque produit financier. Les opinions qui y sont publiées ne reflètent que le point de vue de son auteur. Chaque investisseur est responsable de ses décisions.
www.bluesail-finance.com